

**УДК 338.2 Экономический рост и бизнес-цикл в Беларуси: возможности
использования опережающих показателей для краткосрочного прогнозирования**

Крук Д.Э, Белорусский Государственный Университет, г. Минск

Идея о том, что изменение фазы цикла экономической динамики происходит не мгновенно, а относительно постепенно, возникла довольно давно – на заре исследований экономического цикла в США в первой половине XX века. Отдельные группы экономических агентов начинают изменять свое экономическое поведение, тем самым влияя на изменение ряда экономических индикаторов. Впоследствии эти изменения нарастают и мультиплицируются, что и приводит к переходу национальной экономики в новую фазу бизнес-цикла. Однако если выделить те переменные, которые реагируют на экономические шоки ранее всего, а также те переменные, которые сами способствуют проявлению шоков, мы сможем получать сигналы о грядущих изменениях еще до того, как эти изменения произойдут в реальности. На теоретическом уровне возможно выделение различных механизмов того, каким образом и почему динамика отдельных переменных предшествует динамике всей экономической системы. Такие переменные стали классифицировать как опережающие переменные, а агрегированные индексы таких переменных – как сводные опережающие индексы.

Первым шагом при построении сводного индекса опережающих индикаторов для Беларуси является проблема выбора базового ряда, характеризующего динамику цикла роста в стране. Преимуществом Беларуси является доступность на регулярной основе ежемесячных оценок ВВП. Следующим шагом является статистическая обработка данного ряда, а также разделении его на трендовую и циклическую составляющие (для этой операции приоритет был отдан фильтру Ходрика-Прескотта). При выделении тренда и цикла ВВП после сезонного сглаживания и линеаризации данного ряда необходимо принять решение о частоте фильтра, используемой для этой процедуры, а также для

процедуры сглаживания цикла. Далее, мы проводим периодизацию экономического цикла Беларуси в соответствии с упрощенным алгоритмом Брая-Бошана. В соответствии с данным алгоритмом мы выделили следующие поворотные точки белорусского бизнес-цикла: май 2003 г. – дно, август 2004 г. – пик, май 2005 г. – дно, декабрь 2005 г. – пик, август 2007 г. – дно, август 2008 г. – пик, июль 2009 г. – дно¹.

Следующим шагом является отбор переменных для составления сводного индекса опережающих индикаторов для Беларуси. Для этого, на основе теоретических соображений, формируется перечень переменных-претендентов на наличие опережающих свойств. После проведения всего спектра действий по статистической обработке данных, мы тестируем циклы соответствующих переменных на пригодность для использования в качестве опережающего индикатора. На первом этапе выявление опережающих характеристик соответствующих переменных осуществляется посредством кросскорреляционной функции (анализируется корреляции различных лагов циклической составляющей переменной с циклической составляющей ВВП). Индикаторы, которые не имеют опережающего воздействия, отбрасываются уже на данном этапе и не участвуют в процедуре дальнейшего отбора. В случае наличия опережающего воздействия, но при несоответствии длины лага и/или направленности опережающего характера (процикличность / контрцикличность), теоретическим соображениям, данный показатель отбрасывается и не используется на дальнейших стадиях отбора. Некоторые переменные отбрасываются вследствие низкой корреляции с базовым рядом, что заведомо свидетельствует о несовпадении их циклов и их поворотных точек. На следующем этапе проводился анализ соответствия циклов переменных и их поворотных точек циклу ВВП и его поворотным точкам. Окончательный выбор делается по следующим критериям: (1) успешность в предсказании пиков и падений цикла базового ряда; (2) отсутствие ложных сигналов о пиках и падениях; (3) количество лагов опережающего воздействия; (4)

¹ В зависимости от используемых опций при линеаризации данного ряда, датировка последней поворотной точки цикла может изменяться, отражая колебания выпуска и экономической активности во втором полугодии 2009 г.

величина коэффициента корреляции. В результате для включения в сводный индекс были отобраны 14 переменных: переводные депозиты субъектов хозяйствования в национальной валюте, срочные депозиты в национальной валюте, поступление экспортной выручки, индекс бизнес климата Национального банка, предоставленные кредиты банков, процентная ставка на небанковском рынке в реальном выражении, покупка иностранной валюты на всех сегментах внутреннего валютного рынка, резервные активы (без учета кредитов МВФ), грузооборот, объем запасов готовой продукции промышленных предприятий, количество созданных новых рабочих мест, приобретение строительных материалов в розничном товарообороте, индекс РТС, цена нефти Urals. В целом сводный индекс опережающих показателей демонстрирует устойчиво высокие прогностические свойства (предсказаны все пики и падения циклической составляющей ВВП, начиная с 2004 г.). В среднем опережающая динамика данного индекса относительно циклической составляющей ВВП составляет 3 месяца. Таким образом, данный индекс соответствует предъявляемым к подобным показателям характеристикам и может активно использоваться в экономическом анализе и краткосрочном прогнозировании белорусской экономики.

Среди развитых стран данный инструментарий активно используется для анализа текущей фазы экономического бизнес-цикла. Кроме того, использование опережающих показателей предоставляет уникальную информацию – направление изменений темпов роста ВВП в настоящий период и в ближайшем будущем. При использовании данных показателей многократно расширяются рамки анализа текущей экономической ситуации, поскольку, как правило, статистические службы стран предоставляют соответствующую статистическую информацию с задержкой в 1–2 месяца. Таким образом, сводный индекс опережающих показателей дает возможность анализировать экономическую ситуацию в режиме реального времени, а также прогнозировать направленность изменений экономической динамики на ограниченном временном горизонте в будущем.